

Caldan Conveyor A/S

Røddikvej 91, DK-8464 Galten

Årsrapport for 2025 *Annual Report for 2025*

CVR-nr. 14 26 41 32

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 11/03/2026
*The Annual Report was presented and adopted at the Annual
General Meeting of the company on 11/03/2026*

Martin Henrik Malmvik
Dirigent
Chairman of the general meeting

Indholdsfortegnelse

Contents

Påtegninger <i>Management's statement and Auditor's report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	6
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	8
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	10
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	11
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	14
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	15

Ledelsespåtegning Management's statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for Caldan Conveyor A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2025.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Galten, den 11. marts 2026
Galten, 11 March 2026

Direktion Executive Board

Claus Nørgaard
Adm. direktør
CEO

Niels Bircherod Calundan
direktør
Manager

Jens Bircherod Calundan
direktør
Manager

Bestyrelse Board of Directors

Martin Henrik Malmvik
formand
Chairman

Niels Bircherod Calundan

Jens Bircherod Calundan

Anton Kullh

Elin Camilla Larnesjö

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Caldan Conveyor A/S for the financial year 1 January - 31 December 2025.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2025 of the Company and of the results of the Company operations for 2025.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent Auditor's report

Til kapitalejerne i Caldan Conveyor A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Caldan Conveyor A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

To the shareholders of Caldan Conveyor A/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2025 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2025 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Caldan Conveyor A/S for the financial year 1 January - 31 December 2025, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent Auditor's report

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's responsibilities for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent Auditor's report

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen.

Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
 - Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
 - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
 - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:
 - Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
 - Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
 - Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
 - Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
 - Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent Auditor's report

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Esbjerg, den 11. marts 2026
Esbjerg, 11 March 2026

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

John Lindvig Christiansen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne26846

Selskabsoplysninger Company information

Selskabet
The Company

Caldan Conveyor A/S
Røddikvej 91
DK-8464 Galten
CVR-nr: 14 26 41 32
CVR No: 14 26 41 32
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: Skanderborg
Municipality of reg. office: Skanderborg

Bestyrelse
Board of Directors

Martin Henrik Malmvik, formand (*chairman*)
Niels Bircherod Calundan
Jens Bircherod Calundan
Anton Kullh
Elin Camilla Larnesjö

Direktion
Executive Board

Claus Nørgaard
Niels Bircherod Calundan
Jens Bircherod Calundan

Revisor
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Esbjerg Brygge 28, 2.
DK-6700 Esbjerg

Hoved- og nøgletal Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
Seen over a 5-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

(TDKK)	2025	2024	2023	2022	2021
	12 måneder / 12 months	12 måneder / 12 months	12 måneder / 12 months	12 måneder / 12 months	8 måneder / 8 months
Hovedtal <i>Key figures</i>					
Resultat <i>Profit/loss</i>					
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	116.893	95.187	92.400	90.346	46.689
Resultat af primær drift <i>Profit/loss of primary operations</i>	15.889	5.381	8.375	8.190	-2.603
Resultat af finansielle poster <i>Profit/loss of financial income and expenses</i>	-505	7.222	14	1.254	1.515
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	11.905	11.438	6.317	7.603	-567
Balance <i>Balance sheet</i>					
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	123.919	104.486	100.694	106.824	112.444
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i>	934	1.971	1.961	1.589	642
Egenkapital <i>Equity</i>	43.670	37.708	34.306	38.999	31.441
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	128	115	114	113	106
Nøgletal <i>Ratios</i>					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	12,8%	5,1%	8,3%	7,7%	-2,3%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	35,2%	36,1%	34,1%	36,5%	28,0%
Egenkapitalforrentning <i>Return on equity</i>	29,3%	31,8%	17,2%	21,6%	-1,7%

Ved ændring af regnskabspraksis i 2024 er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal for 2021 og 2022.
In connection with changes to accounting policies in 2024, the comparative figures for 2021 and 2022 have not been restated.

Ledelsesberetning Management's review

Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er salg, projektering, produktion og idriftsættelse af interne transportsystemer. Herunder service og reservedelssalg til eksisterende anlæg.

Selskabets primære markeder ligger i Europa, Asien samt Nord- og Sydamerika.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2025 udviser et overskud på TDKK 11.905, og selskabets balance pr. 31. december 2025 udviser en egenkapital på TDKK 43.670.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Der har i regnskabsåret været markant topinjevækst som både er drevet af en stærk ordrebacklog ved årets begyndelse samt mange nye ordre med leverance i samme regnskabsår. Serviceforretningen har ligeledes oplevet topinjevækst sammenlignet med 2024. Dette er hoveddriver for årets resultat. Resultatet for Caldan group betragtes som meget tilfredsstillende.

Selskabet har pr. 31. juli 2025 købt det franske selskab SEMA. SEMA og Caldan har været partnere igennem en lang årrække, og SEMA har haft eneret på at sælge Caldan Conveyorer på det Franske marked. Købet af SEMA har ikke påvirket Caldan Conveyor A/S' regnskab for 2025 væsentligt.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabets ledelse ser positivt på ordreindgangen i kommende regnskabsår, men kombinationen af en lavere backlog ved årets begyndelse samt timing i leverancer på nye ordre vil medføre at kommende års resultat vil være lavere end 2025 – i niveauet mDKK 13-16.

Eftersom langt hovedparten af selskabets afsætning går til eksport, vil resultatet af det kommende regnskabsår kunne påvirkes af geopolitiske forhold, og selskabet ser i øjeblikket flere risikoscenarier end upside scenarier.

Key activities

The company's main activity is sales, planning, production, and commissioning of internal Conveyor Systems. Including service and spare parts sales for existing plants.

The company's primary markets are in Europe, Asia and North and South America.

Development in the year

The income statement of the Company for 2025 shows a profit of TDKK 11,905, and at 31 December 2025 the balance sheet of the Company shows an equity of TDKK 43,670.

The past year and follow-up on development expectations from last year

During the financial year, the Company experienced significant top-line growth, driven by a strong order backlog at the beginning of the year as well as a high volume of new orders delivered within the same financial year. The service business also recorded revenue growth compared to 2024. These factors were the primary drivers of the year's result. The result for Caldan Group is considered highly satisfactory.

As of 31 July 2025, the Company acquired the French company SEMA. Caldan and SEMA have been partners for many years, and SEMA has held exclusive rights to sell Caldan conveyor systems in the French market. The acquisition of SEMA has not had a significant impact on the financial statements of Caldan Conveyor A/S for 2025.

Targets and expectations for the year ahead

Management maintains a positive outlook on order intake for the coming financial year. However, the combination of a lower order backlog at the beginning of the year and the timing of deliveries for new orders is expected to result in a lower outcome compared to 2025, with projected earnings in the range of DKK 13–16 million.

As the majority of the Company's sales are generated through exports, the results for the coming financial year may be affected by geopolitical developments. At present, Management identifies more downside risk scenarios than upside scenarios.

Ledelsesberetning Management's review

Eksternt miljø

Selskabets produktionsbygninger er miljøgodkendte af Skanderborg kommune. Selskabet arbejder med og rapporterer miljødata i forbindelse med AxInter's Sustainability program. Dette vedrører waste, udledninger vedrørende opvarmning, intern transport mm. Selskabet har i regnskabsåret ansat en ressource dedikeret til QHSE, hvor miljøaktiviteterne vil blive forankret.

Videnressourcer

I selskabets forretningsgrundlag indgår, som et afledt område til selskabets primære aktivitet med produktion og salg af produkter, at levere driftssikre anlæg. Denne del stiller særligt store krav til videnressourcerne vedrørende medarbejdere og forretningsprocesser. Herudover er der også særlige krav til videnressourcerne i udvikling og produktionen af selskabets hovedprodukter.

Filialer i udlandet

Selskabet har filialer i Tyskland og Kina og ejer datterselskaber i Tyskland, England, Indien, Frankrig og USA.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2025 er ikke påvirket af væsentlige usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

External environment

The company's production facilities are environmentally approved by Skanderborg municipality. The company is working with and reporting on environmental matters in connection with the group sustainability program in the AxInter Group. This concerns among other areas waste, energy consumption for heating and transport. The company has during the financial year hired a dedicated QHSE resource where the environmental related activities will be anchored.

Intellectual capital resources

The company's commercial basis includes, as a derived area to the Company's primary activities of production and sale of products, to deliver systems that are reliable in operation. This part places especially high demands on knowledge resources in relation to employees and business processes. Moreover, there are also special demands on the knowledge resources in relation to development and production of the Company's main products.

Branches abroad

The company has branches in Germany and China and owns subsidiaries in Germany, England, India, France and USA.

Uncertainty relating to recognition and measurement

There has been no uncertainty regarding recognition and measurement in the Annual Report.

Unusual events

The company's assets, liabilities and financial position as of 31 December 2025 and the result of the company's activities for 2025 are not affected by significant unusual events.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income statement 1 January - 31 December

(TDKK)	Note	2025	2024
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		116.893	95.187
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-98.292	-86.864
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Amortisation, depreciation and impairment losses of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-2.712	-2.874
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		0	-68
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		15.889	5.381
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	7.430
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	211	399
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-716	-607
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		15.384	12.603
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-3.479	-1.165
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	5	11.905	11.438

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Aktiver

Assets

(TDKK)	Note	2025	2024
Erhvervede licenser <i>Acquired licenses</i>		615	1.521
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	615	1.521
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		929	1.306
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.277	1.324
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		1.920	2.226
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	4.126	4.856
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	22.353	202
Deposita <i>Deposits</i>	9	3.745	3.745
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		26.098	3.947
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		30.839	10.324
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		37.494	46.633
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		37.494	46.633
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		24.094	22.161
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	10	13.879	13.063
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		12.995	5.741
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	11	3.126	5.550
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	12	1.107	826
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		55.201	47.341
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		385	188
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		93.080	94.162
Aktiver <i>Assets</i>		123.919	104.486

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

(TDKK)	Note	2025	2024
Selskabskapital <i>Share capital</i>		583	583
Reserve for sikringstransaktioner <i>Reserve for hedging transactions</i>		57	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		43.030	31.125
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	6.000
Egenkapital Equity		43.670	37.708
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	13	5.761	3.451
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	14	4.583	832
Hensatte forpligtelser Provisions		10.344	4.283
Anden gæld <i>Other payables</i>		2.876	2.907
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	15	2.876	2.907
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		426	515
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		10.038	12.049
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		6.676	8.428
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	10	24.288	26.026
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	16	15.898	209
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		904	5.362
Anden gæld <i>Other payables</i>	15	8.799	6.999
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		67.029	59.588
Gældsforpligtelser Debt		69.905	62.495
Passiver Liabilities and equity		123.919	104.486

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Passiver (fortsat)
Liabilities and equity (continued)

(TDKK)	Note	2025	2024
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	17		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	18		
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	19		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	20		

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for sikringstrans- aktioner <i>Reserve for hedging trans- actions</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
(TDKK)					
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	583	0	31.125	6.000	37.708
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-6.000	-6.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi <i>Fair value adjustment of hedging instruments</i>	0	57	0	0	57
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	11.905	0	11.905
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	583	57	43.030	0	43.670

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

1. Personaleomkostninger Staff expenses

(TDKK)	2025	2024
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	86.439	76.513
Pensioner <i>Pensions</i>	5.858	5.150
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	2.909	2.319
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	3.086	2.882
	98.292	86.864

Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:
Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors:

Direktion <i>Executive board</i>	3.800	3.837
Bestyrelse <i>Board of directors</i>	200	200
	4.000	4.037

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere
Average number of employees

128	115
------------	------------

2. Finansielle indtægter Financial income

(TDKK)	2025	2024
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest from group enterprises</i>	158	367
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	53	32
	211	399

3. Finansielle omkostninger Financial expenses

(TDKK)	2025	2024
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	716	607
	716	607

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

4. Skat af årets resultat Income tax expense

(TDKK)	2025	2024
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	3.440	6.454
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-11	-5.280
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	-2.271	77
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>	2.321	-86
	3.479	1.165

5. Resultatdisponering Profit allocation

(TDKK)	2025	2024
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	0	6.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	11.905	5.438
	11.905	11.438

6. Immaterielle anlægsaktiver Intangible fixed assets

(TDKK)	Erhvervede licenser <i>Acquired licenses</i>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	6.126
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	141
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	6.267
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	4.605
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	1.047
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	5.652
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	615

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

7. Materielle anlægsaktiver *Property, plant and equipment*

(TDKK)	Produktions- anlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	7.949	3.831	5.802
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	68	686	181
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-155	-395	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	7.862	4.122	5.983
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	6.644	2.507	3.575
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	444	733	488
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-155	-395	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	6.933	2.845	4.063
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	929	1.277	1.920

8. Kapitalandele i dattervirksomheder *Investments in subsidiaries*

(TDKK)	2025	2024
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	202	195
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	22.151	7
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	22.353	202
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	22.353	202

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

8. Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat) *Investments in subsidiaries (continued)*

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Caldan Service GmbH	Bad Hersfeldt	100%	5.295	1.920
Caldan Conveyor Ltd.	Redford	100%	3.935	1.560
Caldan Conveyor India Private Limited (direct and indirect ownership)	New Delhi	100%	524	133
Caldan Conveyor Inc.	Chicago	100%	64	44
SEMA	Ruaudin	100%	3.368	344

9. Øvrige finansielle anlægsaktiver *Other fixed asset investments*

(TDKK)	Deposita <i>Deposits</i>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	3.745
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	3.745
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	3.745

10. Igangværende arbejder for fremmed regning *Contract work in progress*

(TDKK)	2025	2024
Salgsværdi af igangværende arbejder <i>Selling price of work in progress</i>	159.435	131.842
Modtagne acotobetalinge <i>Payments received on account</i>	-169.844	-144.805
	-10.409	-12.963

Indregnet således i balancen:
Recognised in the balance sheet as follows:

Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver <i>Contract work in progress recognised in assets</i>	13.879	13.063
Modtagne forudbetalinger under passiver <i>Prepayments received recognised in debt</i>	-24.288	-26.026
	-10.409	-12.963

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

11. Afledte finansielle instrumenter *Derivative financial instruments*

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af valutaterminsforretninger. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

Derivative financial instruments contracts in the form of forward exchange contracts have been concluded. At the balance sheet date, the fair value of derivative financial instruments amounts to:

(TDKK)	2025	2024
Aktiver Assets	57	0

Valutaterminsforretningerne er indgået til sikring af fremtidigt varesalg i USD. Dagsværdien af valutaterminsforretningerne udgør på balancedagen TDKK 57. Der er sikret varesalg i USD på 1.426 kUSD. Valutaterminsforretningerne har en løbetid på 2-12 måneder.

Forward exchange contracts have been concluded to hedge future sale of goods in USD. At the balance sheet date, the fair value of the forward exchange contracts amounts to TDKK 57. Sale of goods in USD of kUSD 1.426, has been hedged. The forward exchange contracts have a term of 2-12 months.

12. Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments comprise prepaid expenses concerning the subsequent financial year.

13. Hensættelse til udskudt skat *Provision for deferred tax*

(TDKK)	2025	2024
Hensættelse til udskudt skat 1. januar <i>Deferred tax liabilities at 1 January</i>	3.451	8.817
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	2.310	-5.366
Hensættelse til udskudt skat 31. december <i>Deferred tax liabilities at 31 December</i>	5.761	3.451

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

14. Andre hensættelser *Other provisions*

(TDKK)	2025	2024
<p>Selskabet giver garanti på visse produkter og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte varer, som ikke er tilfredsstillende. Der er indregnet andre hensatte forpligtelser TDKK 849 (2024: TDKK 832) til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer.</p>		
<p>Selskabet har i forbindelse med overtagelsen af kapitalandele i et datterselskab indregnet en hensættelse på TDKK 3.734 vedrørende det betingede købsvederlag (earn-out). Hensættelsen er opgjort på baggrund af de forventede fremtidige betalingsforpligtelser i henhold til købsaftalen og er baseret på ledelsens bedste skøn over opfyldelsen af de aftalte resultatmål. Hensættelsen reguleres løbende, såfremt de underliggende forudsætninger ændrer sig. <i>The Company provides warranties of on some of its products and is therefore obliged to repair or replace goods which are not satisfactory. Based on previous experience in respect of the level of repairs and returns, other provisions of TDKK 849 (2023: TDKK 832) have been recognised for expected warranty claims.</i></p> <p><i>In connection with the acquisition of equity interests in a subsidiary, the Company has recognised a provision of TDKK 3.734 related to the contingent consideration (earn-out). The provision has been measured based on the expected future payment obligations under the purchase agreement and reflects Management's best estimate of the likelihood of achieving the agreed performance targets. The provision is adjusted on an ongoing basis if the underlying assumptions change.</i></p>		
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	4.583	832
	4.583	832
<p>Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive: <i>The provisions are expected to mature as follows:</i></p>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	849	832
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	3.734	0
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	0	0
	4.583	832

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

15. Langfristede gældsforpligtelser *Long-term debt*

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

(TDKK)	2025	2024
Anden gæld <i>Other payables</i>		
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	2.354	2.394
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	522	513
Langfristet del <i>Long-term part</i>	2.876	2.907
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	139	0
Øvrig kortfristet gæld <i>Other short-term payables</i>	8.660	6.999
	11.675	9.906

16. Gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to group enterprises*

I posten "Gæld til tilknyttede virksomheder" indgår nettomellemværende med selskabets pengeinstitut, som indgår i koncernens cash pool-ordning og derfor præsenteres som mellemværende med tilknyttede virksomheder (intern koncern bank).

Andelen af mellemværendet på statusdagen, som vedrører cash pool-ordningen, udgør en gæld på DKK 10.3 mio.

The item "Payables to group enterprises" includes net balances with the company's bank, which is part of the group's cash pool scheme and is therefore presented as balances with group enterprises (internal group bank).

The amount of the balance on the balance sheet date that relates to the cash pool scheme constitutes a debt of DKK 10.3 million.

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

17. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

(TDKK)	2025	2024
Leje- og leasingforpligtelser <i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	526	440
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	363	459
	889	899
Huslejeoplygninger, uopsigelsesperiode <i>Rent obligations, period of non-terminability</i>	15.256	19.308
Kautions- og garantiforpligtelser <i>Guarantee obligations</i>		
Arbejdsgarantier <i>Guarantees</i>	10.216	17.704

Andre eventualforpligtelser *Other contingent liabilities*

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution til dets kreditinstitut overfor datterselskaberne, Caldan Service GmbH's og Caldan Conveyors Ltd's mellemværende med banken.

The company has issued a guarantee of payment to its credit institution for the accounts with the bank of the subsidiaries, Caldan Service GmbH and Caldan Conveyors Ltd.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income.

Øvrige økonomiske forpligtelser *Other financial obligations*

Selskabet har indgået en aftale om licenser til IT-programmer i 2024, der løber over en 3-årig periode. Den samlede resterende forpligtelse i henhold til aftalen udgør 567 TDKK pr. balancedagen.

Selskabet har indgået en bindende aftale om køb af et materielt anlægsaktiv til en samlet anskaffelsessum på 745 TDKK.
The company has entered into an agreement for licenses for IT programs in 2024, which runs over a 3-year period. The total remaining obligation under the agreement amounts to kDkk 567 as of the balance sheet date.

The company has entered into a binding agreement to purchase a tangible fixed asset for a total acquisition cost of kDkk 745.

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

18. Nærtstående parter og oplysning om aflæggelse af koncernregnskab *Related parties and disclosure of consolidated financial statements*

Grundlag *Basis*

Bestemmende indflydelse *Controlling interest*

Axel Johnson International AB

Moderselskab
Parent company

Transaktioner *Transactions*

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 6.

The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c) (6) of the Danish Financial Statements Act.

Der har ikke været gennemført transaktioner, som ikke er foretaget på normale markedsvilkår.
No transactions have been carried out which have not been carried out under normal market conditions.

Koncernregnskab *Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet:

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>
A. Johnson & Co. AB	Stockholm, Sverige <i>Stockholm, Sweden</i>
Axel Johnson International AB	Stockholm, Sverige <i>Stockholm, Sweden</i>

Koncernrapporterne for A. Johnson & Co. AB og Axel Johnson International AB kan rekvireres på følgende adresse:
The Group Annual Reports of A. Johnson & Co. AB and Axel Johnson International AB may be obtained at the following address:

Sveavägen 151, 5th floor
SE-113 46 Stockholm

19. Efterfølgende begivenheder *Subsequent events*

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.
No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

20. Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for Caldan Conveyor A/S for 2025 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskabet for 2025 er aflagt i TDKK.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for 2025 for Axel Johnsson International AB har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Axel Johnsson International AB har virksomheden undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

The Annual Report of Caldan Conveyor A/S for 2025 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2025 are presented in TDKK.

Consolidated financial statements

With reference to section 112 of the Danish Financial Statements Act and to the consolidated financial statements for 2025 of Axel Johnsson International AB, the Company has not prepared consolidated financial statements.

Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of Axel Johnsson International AB, the Company has not prepared a cash flow statement.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

20. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Leases

Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an alternative borrowing rate as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

20. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring.

Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under dagsværdireserven for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently remeasured at their fair values. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are classified as "Other receivables" and "Other payables", respectively.

Changes in the fair values of derivative financial instruments are recognised in the income statement unless the derivative financial instrument is designated and qualify as hedge accounting.

Hedge accounting

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as fair value hedges of a recognised asset or a recognised liability are recognised in the income statement as are any changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability related to the hedged risk.

Changes in the fair values of derivative financial instruments that are designated and qualify as hedges of expected future transactions are recognised in the fair value reserve under equity as regards the effective portion of the hedge. The ineffective portion is recognised in the income statement. If the hedged transaction results in an asset or a liability, the amount deferred in equity is transferred from equity and recognised in the cost of the asset or the liability, respectively. If the hedged transaction results in an income or an expense, the amount deferred in equity is transferred from equity to the income statement in the period in which the hedged transaction is recognised. The amount is recognised in the same item as the hedged transaction.

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as hedges of net investments in independent foreign subsidiaries or associates are recognised directly in equity as regards the effective portion of the hedge, whereas the ineffective portion is recognised in the income statement.

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

20. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelser. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelser og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelser.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Income statement

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Contract work in progress (construction contracts) is recognised at the rate of completion, which means that revenue equals the selling price of the work completed for the year (percentage-of-completion method). This method is applied when total revenues and expenses in respect of the contract and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the contract.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

20. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

Udbytte fra dattervirksomheder indtægtsføres i resultatopgørelsen, når de vedtages på generalforsamlingen i dattervirksomheden. Dog modregnes udbytte som vedrører indtjening i dattervirksomheden før modervirksomheden overtog denne i kostprisen for dattervirksomheden.

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for premises, sales as well as office expenses, etc.

Gross profit

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue, other operating income, expenses for raw materials and consumables and other external expenses.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Company, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Income from investments in subsidiaries

Dividends from subsidiaries are recognised as income in the income statement when adopted at the General Meeting of the subsidiary. However, dividends relating to earnings in the subsidiary before it was acquired by the Parent Company are set off against the cost of the subsidiary.

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

20. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med koncernrelaterede danske selskaber. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsanlæg og maskiner	3-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the on-account taxation scheme.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with group-related Danish companies. The tax effect of the joint taxation with the subsidiaries is allocated to Danish enterprises showing profits or losses in proportion to their taxable incomes.

Balance sheet

Intangible fixed assets

Patents and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. Patents are amortised over the remaining patent period, and licences are amortised over the licence period; however not exceeding 8 year.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Plant and machinery	3-10 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-10 years

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

20. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

<p>Indretning af lejede lokaler</p> <p>Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.</p> <p>Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.</p> <p>Nedskrivning af anlægsaktiver</p> <p>Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.</p> <p>Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.</p> <p>Kapitalandele i dattervirksomheder</p> <p>Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.</p> <p>Øvrige finansielle anlægsaktiver</p> <p>Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.</p> <p>Varebeholdninger</p> <p>Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.</p> <p>Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.</p> <p>Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.</p>	<p>3-10 år</p>	<p>Leasehold improvements</p> <p>The fixed assets' residual values are determined at nil.</p> <p>Depreciation period and residual value are reassessed annually.</p> <p>Impairment of fixed assets</p> <p>The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment and investments are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.</p> <p>If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.</p> <p>Investments in subsidiaries</p> <p>Investments in subsidiaries are measured at cost. Where cost exceeds the recoverable amount, write-down is made to this lower value.</p> <p>Other fixed asset investments</p> <p>Other fixed asset investments consist of deposits.</p> <p>Inventories</p> <p>Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.</p> <p>The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.</p> <p>The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.</p>	<p>3-10 years</p>
---	----------------	--	-------------------

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

20. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealisationsværdi.

Modtagne acotobetalingen fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at selling price of the work performed calculated on the basis of the stage of completion. The stage of completion is measured by the proportion that the contract expenses incurred to date bear to the estimated total contract expenses. Where it is probable that total contract expenses will exceed total revenues from a contract, the expected loss is recognised as an expense in the income statement.

Where the selling price cannot be measured reliably, the selling price is measured at the lower of expenses incurred and net realisable value.

Payments received on account are set off against the selling price. The individual contracts are classified as receivables when the net selling price is positive and as liabilities when the net selling price is negative.

Expenses relating to sales work and the winning of contracts are recognised in the income statement as incurred.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning the subsequent financial year.

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

20. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Andre hensatte forpligtelser omfatter endvidere beløb, som forventes at skulle betales i henhold til betingede købsvederlag (earn-out) ved køb af kapitalandele. Earn-out forpligtelser indregnes på overtagelsestidspunktet til dagsværdi som en del af den samlede købesum. Efterfølgende måles hensættelsen til ledelsens bedste skøn over det forventede betalingsforløb, baseret på opfyldelsen af de aftalte finansielle eller operationelle mål.

Ændringer i den regnskabsmæssige værdi af earn-out forpligtelsen indregnes i resultatopgørelsen, medmindre tilgangen relaterer sig til nye oplysninger om forhold, der forelå på overtagelsestidspunktet. Hensættelsen afvikles, når den endelige betaling finder sted, eller når forpligtelsen bortfalder.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate Dividend item.

Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Company has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Other provisions include warranty obligations in respect of repair work within the warranty period. Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work.

Other provisions also include amounts expected to be paid in accordance with contingent consideration (earn-out) related to the acquisition of equity interests. Earn-out obligations are recognised at the acquisition date at fair value as part of the total purchase consideration. Subsequently, the provision is measured at Management's best estimate of the expected payment profile, based on the achievement of the agreed financial or operational targets.

Changes in the carrying amount of the earn-out obligation are recognised in the income statement unless the adjustment relates to new information about conditions existing at the acquisition date. The provision is settled when the final payment is made or when the obligation lapses.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

20. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Hoved- og nøgletal *Financial Highlights*

Forklaring af nøgletal *Explanation of financial ratios*

Afkastningsgrad
Return on assets

Resultat af primær drift x 100 / Samlede aktiver ultimo
Profit/loss of primary operations x 100 / Total assets at year end

Soliditetsgrad
Solvency ratio

Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo
Equity at year end x 100 / Total assets at year end

Egenkapitalforrentning
Return on equity

Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital
Net profit for the year x 100 / Average equity

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial liabilities

Loans, such as loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.